

Nr. 3 svarer med enkelte tilføjelser til § 1, stk. 1, nr. 1-3, i den bekendtgørelse nr. 1051 af 17. december 1997 om investeringsforeningers placering af formuen i realkreditobligationer, statsobligationer m.m. samt UCITS-direktivets artikel 22, stk. 3, stk. 5, 1. og 3. afsnit.

Der er ikke forbundet samme risiko ved investering i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af den danske stat, andre medlemslande af Den Europæiske Union, andre zone A lande, lande som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller internationale institutioner af offentlig karakter, som ét eller flere medlemslande deltager i, som ved værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter udstedt af andre emittenter. Der fastsættes således i nr. 3 adgang til at investere indtil 35 pct. af foreningens eller afdelingens formue i sådanne værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter fra samme emittent eller emittenter i samme koncern.

En forudsætning for, at en forening eller afdeling kan investere mere end 5 pct. af foreningens eller afdelingens formue i internationale institutioner af offentlig karakter, som ét eller flere medlemslande deltager i, som nævnt i litra c, er, at disse institutioner skal fremgå af en af Finanstilsynet udarbejdet liste. Denne liste fremgår af Finanstilsynets hjemmeside.

Som noget nyt skal placeringsgrænserne ikke blot overholdes for en enkelt emittent, men grænserne skal overholdes for alle emittenter i samme koncern. Der henvises i øvrigt til definitionen af koncern, jf. forslagens § 3, nr. 8. Såfremt en forening eller afdeling således investerer i værdipapirer (nr. 1) udstedt af forskellige emittenter, men disse indgår i en koncern, må disse investeringer tilsammen ikke overstige 5 pct. af foreningens eller afdelingens formue.

Det er værd at bemærke, at stk. 1, nr. 1-3, er alternative bestemmelser. En forening eller afdeling kan således ikke placere sine midler i værdipapirer, der udgør 5 pct. af formuen (nr. 1) og samtidig placere sine midler i obligationer (nr. 2) udstedt af det samme realkreditinstitut, som har udstedt værdipapirerne (eller en anden virksomhed i dennes koncern), som foreningen har placeret sine midler i efter nr. 1.

En undtagelse hertil fremgår af *stk. 2*, som er ny og gennemfører UCITS-direktivets artikel 22, stk. 5, 4. afsnit. Af *stk. 2* fremgår det, at en forening eller afdeling, under overholdelse af placeringsgrænserne i *stk. 1*, kan investere op til 20 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt af emittenter i samme koncern.

Stk. 2 finder kun anvendelse i de tilfælde, hvor en forening eller en afdeling investerer i værdipapirer el-

ler pengemarkedsinstrumenter, som er udstedt af emittenter i samme koncern. Der er således ikke tale om, at nr. 1-3 i *stk. 1* kan kombineres i det tilfælde, hvor værdipapirerne eller pengemarkedsinstrumenterne udstedes af samme emittent.

En forening eller afdeling kan således efter *stk. 2* godt kombinere nr. 1-3 i *stk. 1*, men kun op til 20 pct. af sin formue. De skal dog til stadighed overholde de enkelte grænser i *stk. 1*. Efter *stk. 2* kan en forening eller afdeling således godt placere sine midler i værdipapirer, der udgør 5 pct. af formuen (nr. 1), og samtidig placere sine midler i obligationer, der udgør 15 pct. af formuen (nr. 2), udstedt af et realkreditinstitut, som indgår i koncern med den virksomhed, som har udstedt værdipapirerne, som foreningen har placeret sine midler i efter nr. 1.

For så vidt angår foreninger, der udelukkende investerer i de i bestemmelsens *stk. 1*, nr. 2 og 3 nævnte instrumenter, finder 35 pct.-grænsen anvendelse. Sådanne foreninger kan investere op til 35 pct. af foreningens formue i realkreditobligationer udstedt af virksomheder i samme koncern. For foreninger, der tillige investerer i instrumenter efter forslagens § 93, *stk. 1*, nr. 1 finder 20 pct.-grænsen anvendelse.

Stk. 3 henviser til de generelle begrænsninger for investeringer som findes i forslagens §§ 102-104.

Til § 94

Bestemmelsen i *stk. 1* er en delvis videreførelse af § 1, *stk. 2*, i bekendtgørelse nr. 1051 af 17. december 1997 om investeringsforeningers placering af formuen i realkreditobligationer, statsobligationer m.m. Bestemmelsen gennemfører herudover UCITS-direktivets artikel 23, *stk. 1*. *Stk. 2* er ny.

Stk. 1 fastslår, at en investeringsforening eller afdeling kan fravige placeringsgrænsen i forslagens § 93, *stk. 1*, nr. 3, såfremt beholdningen, som nævnt i § 93, *stk. 1*, nr. 3, litra a-c, består af værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter fra mindst 6 forskellige emissioner, og værdipapirerne eller pengemarkedsinstrumenterne fra én og samme emission ikke overstiger 30 pct. af investeringsforeningens eller afdelingens formue.

Efter denne bestemmelse kan en investeringsforening eller en afdeling således investere mere end 35 pct. (op til 100 pct.) af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, som er udstedt eller garanteret af samme emittent eller emittenter i samme koncern, såfremt emittenten er den danske stat, andre medlemslande af Den Europæiske Union, andre zone A lande, lande som Fællesskabet har indgået aftale med på det finansielle område, eller internationale in-